

14 октября 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		%Изм.			%Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.47	1.8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.60	-0.09%
Доходность 30-летних КО США, %	4.70	3.1	Валютный курс, \$/евро	1.20	0.02%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.66	-1.13%	PTC	966.87	-2.82%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	60.79	-1.33%	DJIA	10 216.91	-0.35%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.23	-1.43%	S&P500	1 176.84	-0.07%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня рынок будет ожидать данных по инфляции в США, выступлений членов ФРС Олсона и Пула. Если индекс потребительских цен значительно превысит ожидания, а комментарии членов ФРС подтвердят опасения повышения ставок, доходности могут значительно вырасти.

Рублевый долговой рынок

Сегодня вероятна незначительная техническая коррекция вверх как в связи с закрытием коротких позиций, так и в связи с резким снижением ценовых уровней накануне, что может быть воспринято отдельными инвесторами как повод для покупки.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ с 30 сентября по 7 октября возросли на \$3,3 млрд до \$162,9 млрд – ЦБР
- ✓ S&P повысило рейтинги Газпрома, подтвердило рейтинги Сибнефти
- ✓ ЛУКОЙЛ привлек полугодовой необеспеченный кредит в размере \$2 млрд под Libor+0,5% годовых на покупку Nelson
- ✓ Газпромбанк выиграл конкурс на право организации выпуска облигаций Мосэнерго на общую сумму 10 млрд руб
- ✓ Югтранзитсервис 18 октября начнет размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,2 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки
Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.599	↓ -0.09%
Курс доллара today	28.603	↑ 0.47%
Объем торгов today (ETC), млн \$	842	
Курс доллара tomorrow	28.606	↑ 0.00%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	905	
Курс евро today	34.306	↑ 0.16%
Объем торгов today (ETC), млн €	13.1	
Курс евро tomorrow	34.268	↓ -0.07%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	3.3	

Денежный рынок

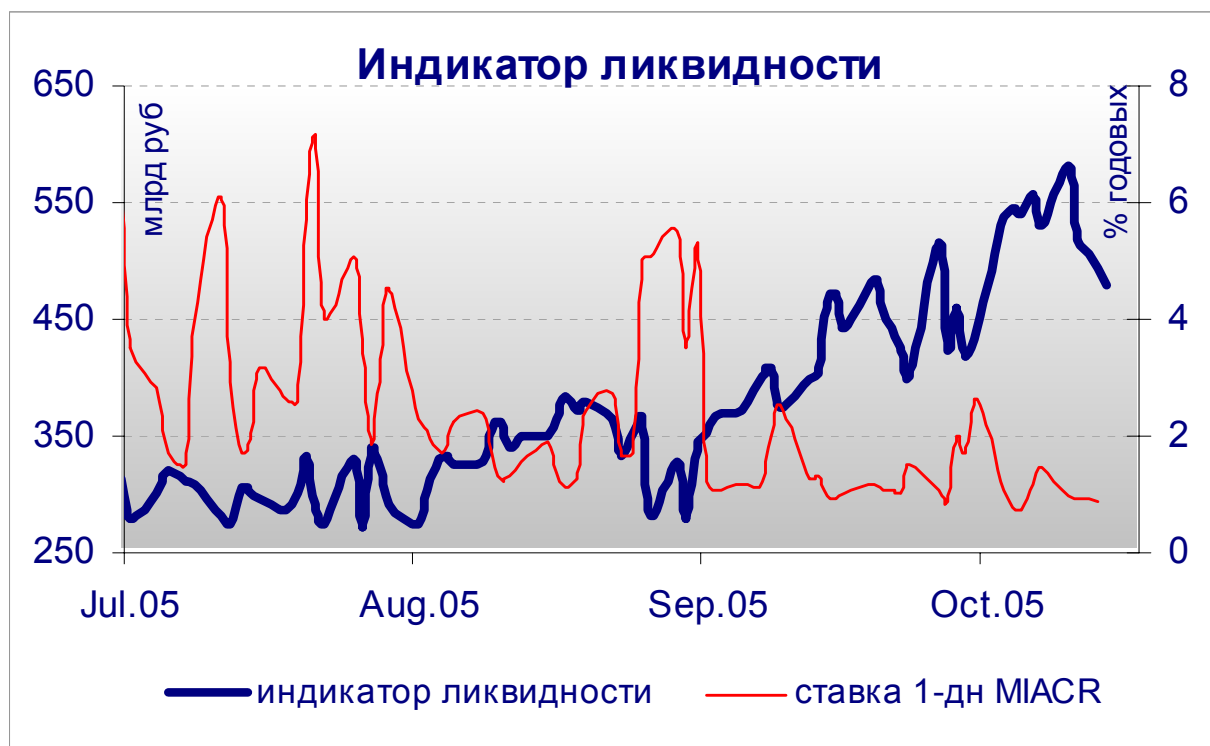
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	0.90	↓ 0.94
MIBID на 1 день	0.68	↓ 0.69
MIBOR на 1 день	1.64	↓ 1.66
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	149.7	↑ 148.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	321.7	↓ 332.4
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	3.70	3.70
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.96	↑ 1.95
Объем спроса на ОБР	2 092	↓ 5 123
Объем размещения ОБР	1 339	↓ 5 123
Ставка отсеечения на аукционе ОБР	4.25	↑ 4.20
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	4.22	↑ 4.15

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.77	↓ 6.91
Объем торгов, млн руб	6 181	↑ 4 929
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓ 7.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 182	↑ 533
Средневзвешенная доходность по рынку	8.51	↑ 8.28
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	2 179.4	↑ 514.0

Денежные потоки сегодня

млн руб	
Выплаты по субфедеральным облигациям	51
Сальдо операций ЦБ с банками	6 800
ИТОГО	6 851



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

S&P повысило рейтинги Газпрома, подтвердило рейтинги Сибнефти

Долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг Газпрома (был повышен на одну ступень – до ВВ. Прогноз позитивный. Одновременно агентство повысило рейтинг секьюритизированных экспортных нот Gazprom International с ВВВ- до ВВВ.

Корпоративный кредитный рейтинг Сибнефти был подтвержден на уровне ВВ– с позитивным прогнозом.

Газпромбанк выиграл конкурс на право организации выпуска облигаций Мосэнерго на общую сумму 10 млрд руб

Газпромбанк предложил разместить два выпуска сроком обращения 5 лет и 10 лет. Предложенная ставка не превышает 7,65% годовых. Размещение планируется на 1-й квартал 2006 г. Займ предназначен для замещения более дорогих краткосрочных кредитных займов Мосэнерго.

Югтранзитсервис 18 октября начнет размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,2 млрд руб

Срок обращения облигаций – 1134 дня. Круг потенциальных приобретателей ценных бумаг: ООО "Евромед". Размещение пройдет по номиналу. Облигации будут допущены к свободному обращению на биржевом и внебиржевом рынках.

Средства 2-го выпуска планируется направить на пополнение оборотных средств, приобретение основных средств на Украине, а также на погашение 1-го облигационного займа.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ООО "КАМАЗ-Финанс" установило по облигациям ставку 5-6-го купонов в размере 6,0% годовых
- ФБ ММВБ начала с 13 октября торги облигациями ООО "Пенсионные инвестиции" и муниципальными облигациями Казани 2005
- ХКФ-Банк установил ставку 3-го купона по облигациям 1-го выпуска в размере 0% годовых
- Томская область выплатила по облигациям 2-ой купон в размере 36,1 млн руб
- Чувашская Республика выплатила по облигациям 6-ой купон в размере 11,8 млн руб

Внешний долг РФ

Инфляционные опасения и ожидания дальнейшего повышения ставок способствуют понижающим тенденциям на мировом долговом рынке. Данные по торговому балансу США оказались чуть лучше ожиданий, но индекс импортных цен более, чем на процент, превысил ожидания, оказавшись существенно выше предыдущих уровней. Экономические показатели свидетельствовали о росте инфляционного давления в экономике после ураганов.

Ведущие фондовые индексы вчера закрылись со значительным снижением. Доходности облигаций США, Европы и развивающихся рынков неуклонно растут под влиянием опасений высокой инфляции, которая съедает прибыль от инвестиций. Даже повышение рейтинга Бразилии не смогло оказать поддержку долговому рынку страны.

Котировки российских еврооблигаций снижаются более высокими темпами, чем казначейские облигации США, что способствует расширению спредов. Вчера спред Rus-30 к 10-летним КО США расширился почти на 8 б.п., до 132.7 б.п., а цены снизились до уровней, наблюдавшихся летом, еще до начала ралли.

Сегодня рынок будет ожидать данных по инфляции в США, выступлений членов ФРС Олсона и Пула. Если индекс потребительских цен значительно превысит ожидания, а комментарии членов ФРС подтвердят опасения повышения ставок, доходности могут значительно вырасти. Рынок российских еврооблигаций будет реагировать на снижение котировок в мире.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Так и не дождавшись повышения суверенного рейтинга и под давлением негативного настроения на смежных рынках, инвесторы рублевых облигаций вчера начали активно закрывать длинные позиции, фиксируя прибыль. Суммарный биржевой оборот в секторе негосударственных заимствований превысил 3,3 млрд руб, в том числе на корпоративный сектор пришлось сделок на сумму 1,2 млрд руб, а свыше 2,1 млрд руб прошло по субфедеральным облигациям.

Наиболее сильное давление на котировки наблюдалось в первой половине дня среди облигаций 1-го эшелона, которые снизились в цене на 1,0-1,5%. Однако ближе к закрытию рынка цены скорректировались вверх, частично нивелировав предыдущее падение. В результате по итогам дня снижение средневзвешенных цен составляло по «голубым фишкам» 0,5-0,8%. Среди бумаг 2-3-го эшелонов падение котировок не превышало 0,3-0,5%.

Сегодня вероятно незначительная техническая коррекция вверх как в связи с закрытием коротких позиций, так и в связи с резким снижением ценовых уровней накануне, что может быть воспринято отдельными инвесторами как повод для покупки. В то же время, рынок будет ждать ключевых данных по американской экономике, которые определят дальнейшую динамику внешнедолговых рынков, являющуюся важным индикатором для рынка рублевых облигаций.

Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.70	--	--	8.22%	15.02.06	104.66	-0.51	--	7.07	64.89
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.38	--	--	6.95%	09.02.06	100.09	-0.47	--	7.04	359.31
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.53	20.11.07	1.94	7.25%	22.11.05	101.61	-0.50	6.52	6.91	46.74
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.91	--	--	8.25%	27.12.05	103.81	-0.84	--	7.41	159.46
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	27.06.06	0.68	9.70%	27.12.05	101.09	-0.34	8.20	--	27.80
ИжАвто	1 200	14.03.07	1.34	--	--	10.70%	15.03.06	101.06	0.71	--	10.11	45.73
КрВосток	1 500	25.02.07	1.29	24.02.06	0.37	11.50%	24.02.06	103.76	-0.42	1.20	8.70	38.81
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	2.20	--	--	9.65%	16.03.06	103.81	-0.21	--	8.04	63.32
УрСвИ-4	3 000	01.11.07	1.83	--	--	9.99%	03.11.05	104.35	-0.43	--	7.80	22.66
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.48	12.30%	08.04.06	101.70	-0.14	8.82	--	39.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и oferent. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155, ТНП: со-организатор. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.56	26.12.05	10.000%	107.875	-0.17%	5.1%	9.3%	87	10.8	1.53 0.17	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-10	31.03.10	2.28	31.03.06	8.250%	106.938	-0.23%	5.1%	7.7%	89	10.7	2.17 0.23	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-18	24.07.18	8.00	24.01.06	11.000%	146.750	-0.68%	5.8%	7.5%	131	6.8	7.79 1.16	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-28	24.06.28	10.77	24.12.05	12.750%	181.000	-1.41%	6.1%	7.0%	156	11.1	10.47 1.93	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-30	31.03.30	8.32	31.03.06	5.000%	110.250	-0.90%	5.8%	4.5%	133	9.7	7.87 0.87	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB	
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.48	14.05.06	3.000%	93.688	-0.46%	5.7%	3.2%	146	20.2	2.36 0.60	2707	USD	BB+/Ba2/NA	
Минфин 6	14.05.06	0.57	14.05.06	3.000%	98.875	0.00%	5.0%	3.0%	93	3.5	0.56 0.37	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 7	14.05.11	5.12	14.05.06	3.000%	87.625	-0.14%	5.7%	3.4%	131	2.4	4.85 0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 8	14.11.07	1.52	14.11.05	3.000%	96.625	0.26%	5.3%	3.1%	108	-17.1	1.45 0.14	1322	USD	BB+/Ba2/NA	
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.500%	105.625	0.00%		5.2%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2009	25.10.09	3.41	25.10.05	7.750%	115.688	0.00%	3.5%	6.7%	80	-3.7	3.31 0.41	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2014	25.10.14	6.36	25.10.05	9.600%	128.000	-0.58%	5.6%	7.5%	121	7.8	6.20 0.82	2436	USD	BBB-/Ba2/NA	
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.53	28.04.06	10.950%	103.980	-0.12%	3.1%	10.5%	149	17.4	0.53 0.06	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-	
Москва-11	12.10.11	5.20	12.10.06	6.450%	112.550	-0.13%	4.0%	5.7%	114	-1.9	5.01 0.56	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-	

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.09	19.11.05	10.750%	100.320	-0.05%	6.7%	10.7%	305	50.0	636	0.01	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.49	13.04.06	8.000%	100.500	-0.21%	7.6%	8.0%	358	15.9	277	3.40	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.25	09.02.06	7.750%	100.500	-0.47%	7.3%	7.7%	317	38.3	324	0.12	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.44	02.01.06	7.750%	100.710	-0.44%	7.4%	7.7%	320	18.3	229	0.24	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.46	28.03.06	8.000%	104.020	-1.07%	6.8%	7.7%	253	31.4	155	0.35	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.24	26.11.05	7.375%	102.570	-0.95%	6.8%	7.2%	246	21.8	142	0.43	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.050%	103.690	0.00%		6.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.82	11.12.05	6.875%	103.500	-0.32%	5.6%	6.6%	137	10.6	44	0.29	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.96	12.04.06	7.500%	107.000	-0.93%	6.2%	7.0%	191	16.2	82	8.90	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.79	04.02.06	6.315%	101.630	-0.35%	5.9%	6.2%	158	8.8	57	-13.89	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.28	02.01.06	6.250%	99.650	-1.59%	6.3%	6.3%	187	20.8	104	4.24	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.69	30.10.05	7.250%	102.760	-0.30%	6.2%	7.1%	197	10.6	105	0.28	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.63	12.12.05	9.250%	101.000	-0.80%	7.6%	9.2%	352	127.3	553	0.06	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.57	29.12.05	9.000%	101.120	-0.09%	8.3%	8.9%	407	6.1	320	0.16	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.19	03.03.06	8.625%	108.120	-1.03%	5.0%	8.0%	71	47.9	-18	0.23	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.16	16.12.05	10.750%	100.700	-0.12%	6.1%	10.7%	244	65.5	555	0.02	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.91	23.03.06	9.375%	102.500	-0.46%	6.6%	9.1%	243	51.2	357	0.09	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.87	05.01.06	5.950%	102.170	-0.10%		5.8%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.54	31.12.05	4.375%	97.020	-0.29%	5.6%	4.5%	132	11.3	41	0.24	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.36	19.03.06	9.000%	102.590	-0.04%	7.0%	8.8%	287	3.0	262	0.14	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.26	13.02.06	9.125%	102.250	-0.24%	7.3%	8.9%	313	19.9	319	0.13	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.25	09.02.06	9.000%	102.250	-0.24%	7.2%	8.8%	299	20.0	309	0.13	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	0.95	27.10.05	10.250%	102.340	-0.38%	9.0%	10.0%	484	21.5	583	11.22	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.41	24.12.05	9.750%	105.250	-0.57%	7.2%	9.3%	289	29.6	103	0.20	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.43	14.10.05	8.750%	101.990	-0.34%	7.3%	8.6%	314	25.0	266	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.84	28.03.06	7.800%	100.900	-0.49%	7.3%	7.7%	307	28.0	220	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.900%	101.080	-0.07%		5.8%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.81	11.02.06	6.230%	99.710	-0.65%	6.3%	6.2%	201	16.7	100	3.12	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.70	06.01.06	8.875%	102.760	-0.30%	4.9%	8.6%	79	42.2	259	0.07	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.09	04.02.06	9.125%	101.940	-0.65%	8.2%	9.0%	393	32.1	305	0.21	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.41	31.12.05	8.625%	101.280	-0.88%	8.1%	8.5%	383	37.0	293	0.24	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

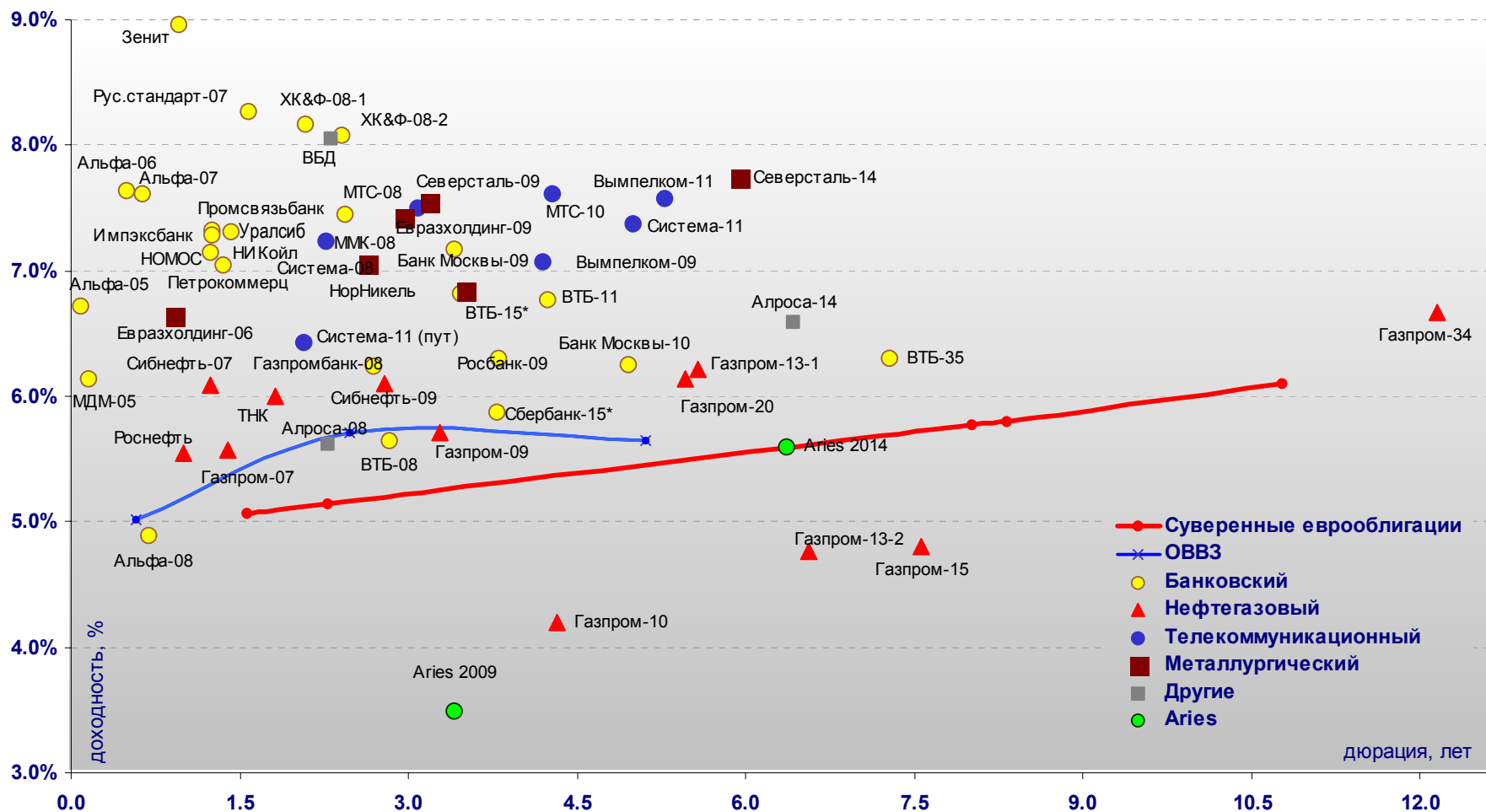
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Сред по дюрации	Изм спреда	Сред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Нефтегазовый																
Газпром-07	25.04.07	1.40	25.10.05	9.125%	105.100	-0.32%	5.6%	8.7%	140	22.7	102	0.15	500	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-09	21.10.09	3.28	21.10.05	10.500%	116.940	-0.55%	5.7%	9.0%	143	15.7	46	0.39	700	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-10	27.09.10	4.32	27.09.06	7.800%	115.750	-0.64%	4.2%	6.7%	140	11.2		0.48	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB	
Газпром-13-1	01.03.13	5.57	01.03.06	9.625%	119.950	-0.88%	6.2%	8.0%	185	15.2	71	0.66	1 750	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-13-2	22.07.13	6.55	22.01.06	4.505%	98.350	-0.42%	4.8%	4.6%	36	5.1		0.64	1 222	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-13A	22.07.13	4.62	22.01.06	5.625%	98.490	-1.01%	6.4%	5.7%	210	32.4	103	0.30	647	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-15	01.06.15	7.55	01.06.06	5.875%	108.120	-1.03%	4.8%	5.4%	36	12.5		0.80	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB	
Газпром-20	01.02.20	5.46	01.02.06	7.201%	105.130	-1.41%	6.1%	6.8%	178	28.9	66	0.50	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-	
Газпром-34	28.04.34	12.16	28.10.05	8.625%	124.800	-1.38%	6.7%	6.9%	209	9.1	56	1.51	1 200	USD	BB-/Baa2/BB	
Роснефть	20.11.06	1.01	20.11.05	12.750%	107.500	-0.12%	5.5%	11.9%	141	10.6	225	0.11	150	USD	B/Baa3/NA	
Сибнефть-07	13.02.07	1.24	13.02.06	11.500%	106.750	-0.47%	6.1%	10.8%	193	37.4	203	0.13	400	USD	B/Ba3/NA	
Сибнефть-09	15.01.09	2.79	15.01.06	10.750%	113.450	-0.48%	6.1%	9.5%	184	16.6	91	0.31	500	USD	B/Ba3/NA	
ТНК	06.11.07	1.82	06.11.05	11.000%	109.500	-0.45%	6.0%	10.0%	178	24.5	91	0.20	700	USD	BB-/Ba2/BB+	
Телекоммуникационный																
АФК Система-08	14.04.08	2.27	14.10.05	10.250%	106.750	-0.56%	7.2%	9.6%	299	25.3	210	0.23	350	USD	B/B3/B+	
АФК Система-11	28.01.11	4.28	28.01.06	8.875%	105.380	-0.44%	7.6%	8.4%	330	9.9	226	0.44	350	USD	B/B3/B+	
Вымпелком-09	16.06.09	3.08	16.12.05	10.000%	107.850	-1.15%	7.5%	9.3%	323	37.1	227	0.33	450	USD	BB-/B1/NA	
Вымпелком-10	11.02.10	3.69	11.02.06	8.000%	102.220	-0.89%	7.4%	7.8%	309	24.1	209	0.37	300	USD	BB-/B1/NA	
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.10.05	8.375%	104.260	-0.47%	7.6%	8.0%	323	7.9	211	5.33	300	USD	BB-/B1/NA	
Мегафон	10.12.09	3.52	10.12.05	8.000%	101.850	-0.85%	7.5%	7.9%	318	23.7	219	0.35	375	USD	B+/NA/BB-	
МТС-08	30.01.08	2.07	30.01.06	9.750%	106.920	-0.41%	6.4%	9.1%	219	19.9	132	0.22	400	USD	BB-/Ba3/NA	
МТС-10	14.10.10	4.20	14.10.05	8.375%	105.390	-0.66%	7.1%	7.9%	276	15.5	172	0.43	400	USD	BB-/Ba3/NA	
МТС-12	28.01.12	4.99	28.01.06	8.000%	103.070	-1.43%	7.4%	7.8%	304	28.6	194	0.50	400	USD	BB-/Ba3/NA	
Металлургический																
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.92	25.03.06	8.875%	101.990	-0.25%	6.6%	8.7%	252	28.4	363	0.09	175	USD	NA/B3/BB-	
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.18	03.02.06	10.875%	110.760	-1.15%	7.6%	9.8%	327	36.2	231	0.35	300	USD	NA/B3/BB-	
ММК-08	21.10.08	2.64	21.10.05	8.000%	102.500	-0.24%	7.1%	7.8%	280	8.8	188	0.27	300	USD	BB-/Ba3/BB-	
Норильский Никель	30.09.09	3.50	31.03.06	7.125%	100.950	-0.91%	6.8%	7.1%	256	26.3	157	0.34	500	USD	BB/Ba2/NA	
Северсталь-09	24.02.09	2.95	24.02.06	8.625%	103.500	-0.58%	7.4%	8.3%	315	19.3	221	0.30	325	USD	B+/B2/B+	
Северсталь-14	19.04.14	5.94	19.10.05	9.250%	109.250	-0.63%	7.7%	8.5%	337	9.4	221	0.65	375	USD	B+/B2/B+	
Другие																
Алроса-08	06.05.08	2.28	06.11.05	8.125%	105.860	-0.14%	5.6%	7.7%	138	5.9	48	0.24	500	USD	B/B2/NA	
Алроса-14	17.11.14	6.42	17.11.05	8.875%	115.400	-1.58%	6.6%	7.7%	220	23.5	100	0.74	500	USD	B/B2/NA	
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.30	21.11.05	8.500%	101.000	-0.49%	8.1%	8.4%	381	21.5	292	0.23	150	USD	B+/B3/NA	
Киевстар	21.11.05	0.09	21.11.05	12.750%	100.870	0.00%	3.1%	12.6%	-59	-19.5		0.01	160	USD		

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

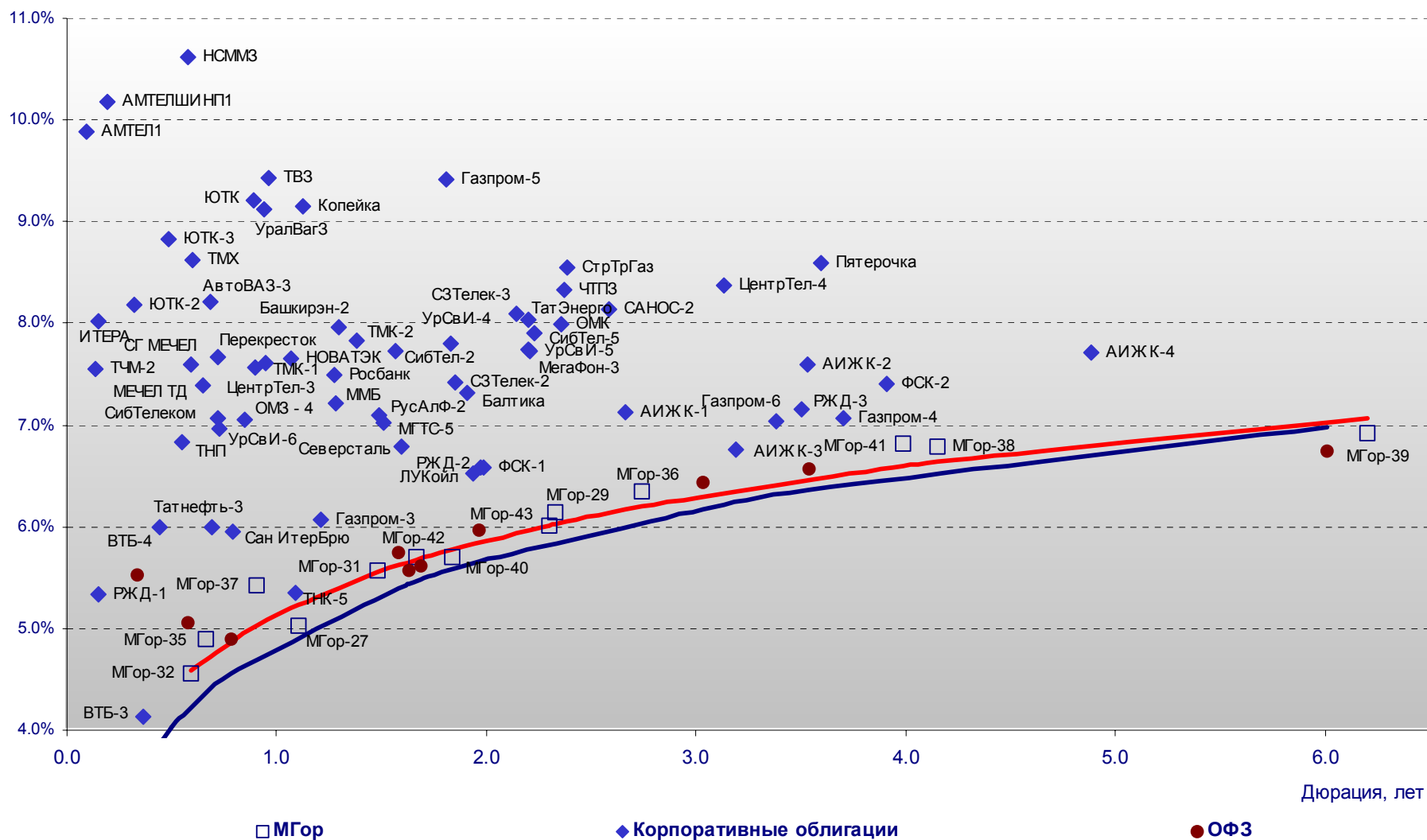
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.17	0.17									
ОБР 04002	15.03.06	0.42	0.40	98.27	-0.08%	4.22%		1341.65				
ОФЗ 27022	15.02.06	0.34	0.32	100.87	-0.77%	5.53%	7.93%	6.05	0.33	8.00	12.5	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.50	0.48				7.38%		4.65	7.50	17.5	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.78	0.74	104.00	-0.16%	4.90%	9.62%	50.52	2.94	10.00	5.8	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.57	0.55	102.90	-0.03%	5.05%	9.72%	3.01	6.83	10.00	11.7	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.58	1.49	101.80	-0.29%	5.74%	7.37%	9.98	6.79	7.50	6.0	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.63	1.54				9.31%		18.83	10.00	23.3	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.69	1.60				9.29%		2.55	10.00	17.5	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.37	2.24	100.76	-0.36%	6.11%	6.25%	52.30	1.10	6.30	12.3	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	1.97	1.86	108.37	-0.29%	5.97%	9.23%	14.09	16.57	10.00	7.9	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.03	2.85	102.01	-0.63%	6.43%	7.84%	3.02	6.09	8.00	6.4	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.81	3.57	103.30	-0.42%	6.67%	7.16%	23.54	11.64	7.40	15.8	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.54	3.32	112.93	-0.06%	6.57%	8.86%	126.59	6.39	10.00	23.3	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.78	4.47	110.37	-0.57%	6.84%	9.06%	232.68	24.66	10.00	15.6	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.59	5.23	94.92	-0.95%	6.93%	6.32%	244.89	14.95	6.00	116.4	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.87	7.36	106.32	-0.68%	6.88%	8.94%	477.62	0.31	9.50	14.8	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.01	5.63	110.59	-0.06%	6.74%	9.04%	3099.57	17.67	10.00	10.4	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.47	7.08	110.67	-0.36%	5.62%	9.04%	3.51	0.00	10.00	90.1	17.11.05
ОФЗ 46005	09.01.19			42.19	-2.10%	7.11%	7.11%	33.75				
ОФЗ 46018	24.11.21	10.30	9.63	111.23	-0.64%	6.87%	8.54%	458.61	0.00	9.50	7.5	14.12.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 095) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 095) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 095) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-095) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
Аналитический отдел	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE
Телефон	
Адрес	

© Альфа-Банк, 2005 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Информация, представленная в настоящем материале, не предлагается в качестве единственного основания для принятия каких-либо решений в отношении рассматриваемых в настоящем материале ценных бумаг или компаний. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем отчете, или иметь в них финансовый интерес. Альфа-Банк не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.